



## Fed ขึ้นดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุดแล้ว แต่ปรับลดครั้งแรกอาจไม่ใช่เดือน มี.ค. 2024

### ตราสารหนี้ Investment Grade และหุ้นคุณภาพยังเหมาะสมเป็น Core Portfolio

- แม้ว่า Fed จะยังส่งสัญญาณไม่ชัดเกี่ยวกับเมื่อไหร่ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย บลจ.พริ้นซิเพิล ยังมีมุมมองพอร์ตการลงทุนหลักควรประกอบด้วยกองทุนตราสารหนี้ Investment Grade (PRINCIPAL GREDIT) และ กองทุนหุ้นคุณภาพ (PRINCIPAL GQE และ PRINCIPAL GESG) เนื่องจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจชะลอตัว และแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่จะเกิดช่วงกลางปี ช่วยส่งเสริม sentiment เชิงบวกตลาดหุ้นและ ตลาดตราสารหนี้
- จากการประชุม Fed เดือน ก.พ. Fed มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 5.25-5.50% ตามคาด และระบุว่าจักรการขึ้นดอกเบี้ยได้สิ้นสุดแล้ว อย่างไรก็ตาม Fed ส่งสัญญาณว่ายังไม่มีแผนจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน มี.ค. เนื่องจากยังอยากเห็นข้อมูลทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อยืนยันว่าการปรับลดของเงินเฟ้อครั้งนี้เป็นไปอย่างยั่งยืน
- หลังการประชุม ความน่าจะเป็นที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน มี.ค. ปรับลดลงสู่ 35% จาก 40% และความน่าจะเป็นที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 0.50% ในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นสู่ 48% จาก 31% แสดงให้เห็นถึงตลาดให้น้ำหนักการลดอัตราดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปีแทน
- สำหรับกลยุทธ์การลงทุน เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อสินทรัพย์คุณภาพ ทั้งของตราสารหนี้ และตราสารทุน อย่างไรก็ตามการที่ Fed เลื่อนการตัดสินใจลดดอกเบี้ยออกไป อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วน of ตราสารหนี้บ้าง แต่กลยุทธ์การลงทุนของ PRINCIPAL GCREDIT ซึ่งมีกองทุนหลักคือ BNY Mellon Global Credit Fund ไม่ได้มีเป้าหมายหลักที่จะจับจังหวะตลาดหรือการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย โดยผลตอบแทนส่วนเพิ่ม (Alpha) ที่กองทุนสร้างมีที่มาจากหลากหลายแหล่ง ดอกเบี้ยอาจจะกระทบผลตอบแทนผ่าน Duration ได้บ้าง แต่ในช่วงตลอด 11 ปีที่ผ่านมา ผลตอบแทนโดยส่วนใหญ่มาจากการบริหารความเสี่ยง (Beta Management) เช่น การหาจังหวะซื้อขายระยะสั้น และการคัดเลือกสินทรัพย์เข้าพอร์ตการลงทุน (Securities Selection) โดยสรุปในระหว่างนี้ โดยปกติกองทุนสามารถสร้างผลตอบแทนจากส่วนอื่น ๆ ตามที่กล่าวข้างต้น อีกทั้งการเลื่อนไม่ใช่การยกเลิก ดังที่ได้ชี้แจงในข้างต้นว่า ตลาดได้เพิ่มความน่าจะเป็นที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยระดับ 0.50% ในเดือนพ.ค. แทน ดังนั้นเรายังคงมุมมองว่าตราสารหนี้ (Investment Grade) จะให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นในปีนี้ และเหมาะสมที่จะอยู่ในพอร์ตการลงทุนหลัก (Core Portfolio)
- PRINCIPAL GCREDIT กองทุนหลักเน้นลงทุนในตราสารหนี้ Investment Grade ทั่วโลก มีผลการดำเนินงานย้อนหลังโดดเด่นในระดับนี้อ้างอิงอย่างสม่ำเสมอ ในระยะเวลา 11 ปี จาก 12 ปี ตั้งแต่จัดตั้งกลยุทธ์นี้ ได้รับการจัดอันดับ Morningstar 5 ดาว และตราสารหนี้ที่เคยลงทุนในพอร์ตไม่เคยมีประวัติผิดนัดชำระหนี้เลย (ที่มา: Fund Fact Sheet ของ BNY Mellon Global Credit Fund ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2023)

**คำเตือน:** ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / PRINCIPAL GQE และ PRINCIPAL GESG กองทุนรวมเน้นลงทุนกระจุกตัวในประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / PRINCIPAL GESG มีได้ภายใต้ข้อกำหนดว่าด้วยการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืน การบริหารจัดการและการจัดทำรายงานของกองทุนรวมเช่นเดียวกับ SRI Fund / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนควรศึกษาผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนแต่ละชนิดของกองทุนใน <https://www.principal.th/th/mutual-fundth> ก่อนตัดสินใจลงทุน / Copyright © 2024 บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช ประเทศไทย สงวนลิขสิทธิ์ ข้อมูลที่ประกอบในเอกสารนี้: (1) เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทมอร์นิ่งสตาร์ และ/หรือ ผู้ให้บริการข้อมูล (2) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการทำซ้ำ หรือเผยแพร่ (3) บริษัทขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับผิดชอบต่อความถูกต้อง ครบถ้วน และความเสี่ยงหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นทุกกรณีจากการนำข้อมูลไปใช้อ้างอิง / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พริ้นซิเพิล จำกัด

44 อาคาร ธนาพาณิชย์ไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลวงสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. (02)686-9595 โทรสาร. (02) 657-3167

Website [www.principal.th](http://www.principal.th)